

# 중국 금융시장의 개혁·개방에 따른 전망과 시사점

2015.08.11

한국거래소 파생상품연구센터

하애진 선임연구원(Ph.D)



# Agenda

1 중국 금융시장의 성장 및 배경

2 중국의 국가전략과 금융시장 개혁·개방

3 중국 금융시장 전망

4 시사점

# PAX SINICA

1

## 글로벌 경제 위상 강화

- GDP 2위(10,884조원), 무역규모 1위(4,529조원)
- 주식시장2위(6,371조원) / 파생시장3위(2,506백만계약)
- LME 인수, 후강통 개시

2

## 개혁·개방 가속화

- 아시아선진사례 전략적 벤치마크
- 단계별 대외개방
- 홍콩을 테스트보드로 활용



危 vs. 機

# I. 중국 금융시장 성장 및 배경

## ■ 중국 주식시장 구조



# I. 중국 금융시장 성장 및 배경

## ■ 중국 주식시장의 특징

1

기업 자금조달 창구로서의 제한적 역할

- 은행대출 등 간접금융 위주 자금조달
- 주식발행비중 0.4조위안, 2.7%(대출 26.2조위안, 61.8% / 회사채 2.4조위안, 14.5%)

2

국유기업 중심의 시장구조

- 상해 A주의 60% 이상이 국유기업으로 구성
- 상하이증권거래소에 상장된 상위 10대 기업 모두 국유기업



# I. 중국 금융시장 성장 및 배경

## ■ 중국 주식시장의 특징

3

높은 개인투자자 거래비중

- 투기 목적의 단기차익거래 多
- 단기 변동성 高

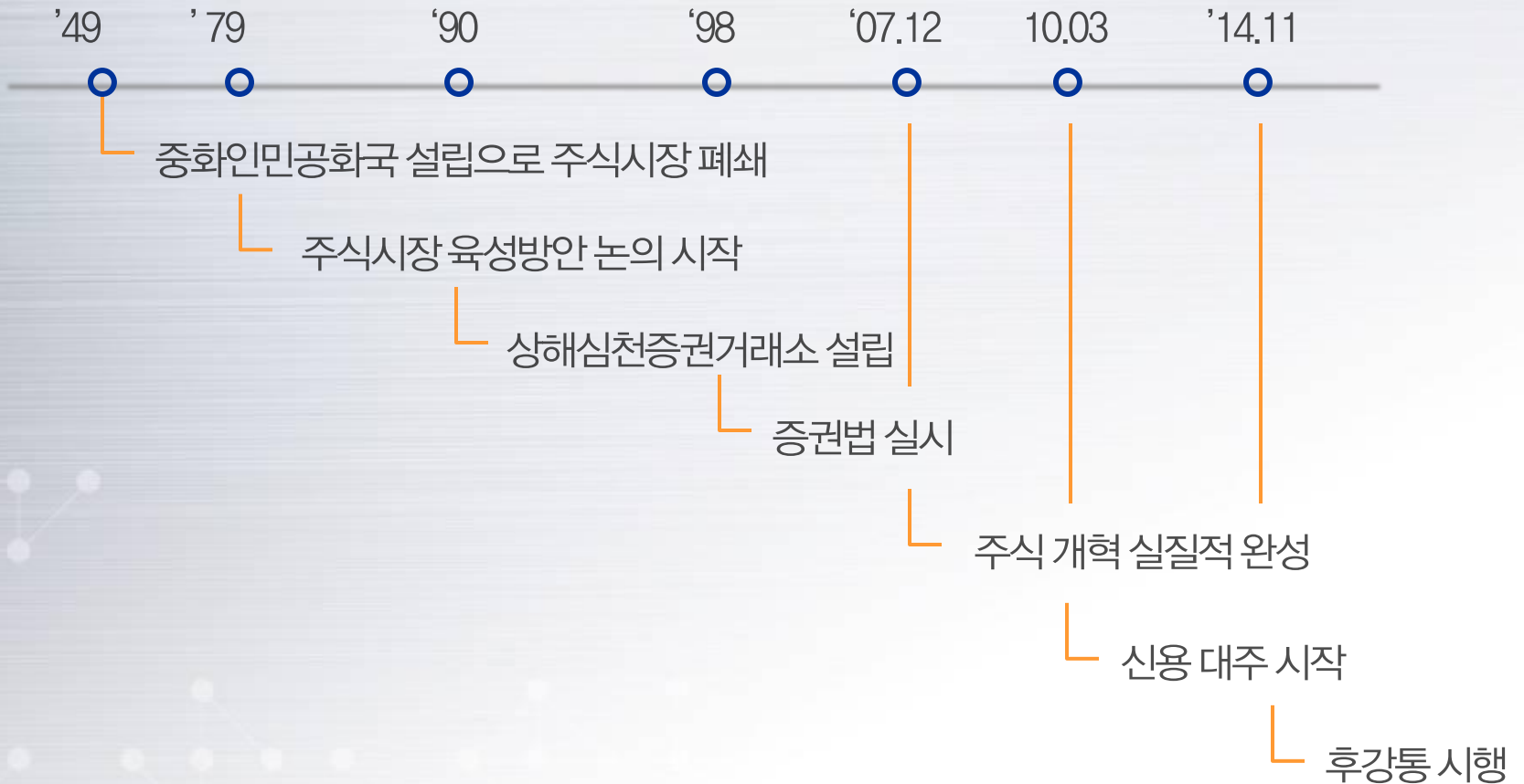
4

정부정책이 주도

- 자본 및 외환시장 통제
- 제한적 개방

# I. 중국 금융시장 성장 및 배경

## ■ 주요 연혁



# I. 중국 금융시장 성장 및 배경

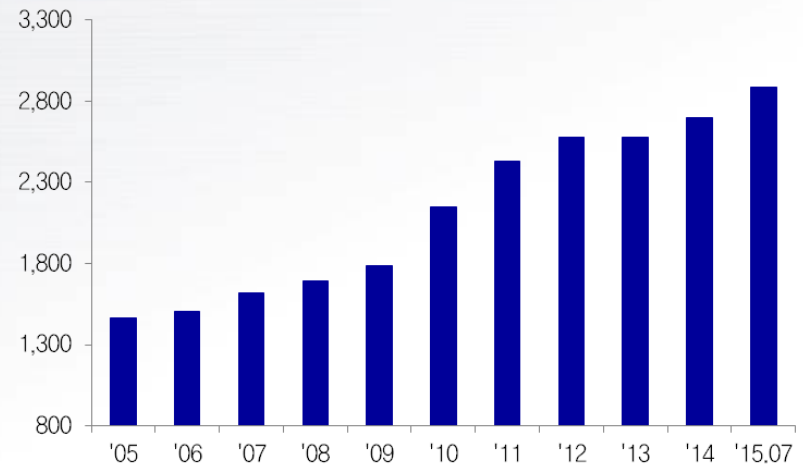
## ■ 주식시장개황

- 상해종합주가지수 3663.7 / 심천종합주가지수 2110.6  
( '13.06 1950.01 → '14.06 2030.5 → '14.12 3020.26 → '15.04 4034.31 → '15.06 5166.4 )
- 상장기업수: 2,883개(KRX의 1.6배 / KRX는 중국의 62.7%)

〈종합주가지수 추이〉



〈상장기업수 추이〉





# I. 중국 금융시장 성장 및 배경

## ■ 주식시장개황

- 시가총액: 8,971조원(KRX의 6.1배 / KRX는 중국의 16.3%)
- 일평균 거래대금: 209.9조원(KRX의 22.0배 / KRX는 중국의 4.6%)

### 〈시가총액 추이〉



### 〈일평균 거래대금 추이〉

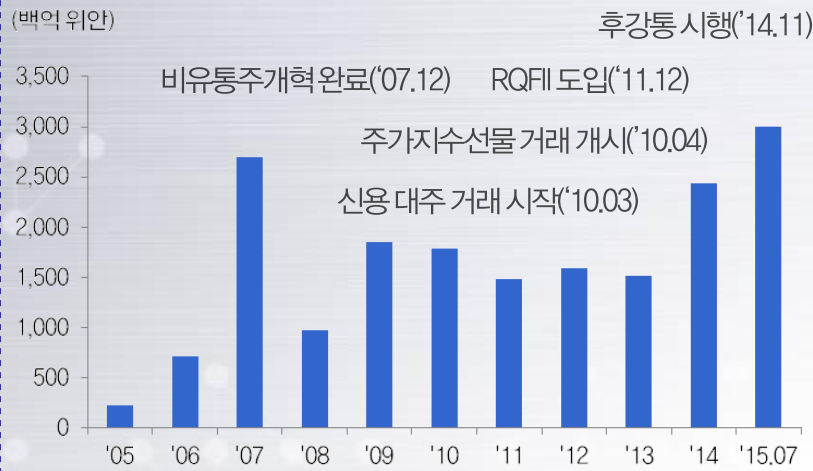


# I. 중국 금융시장 성장 및 배경

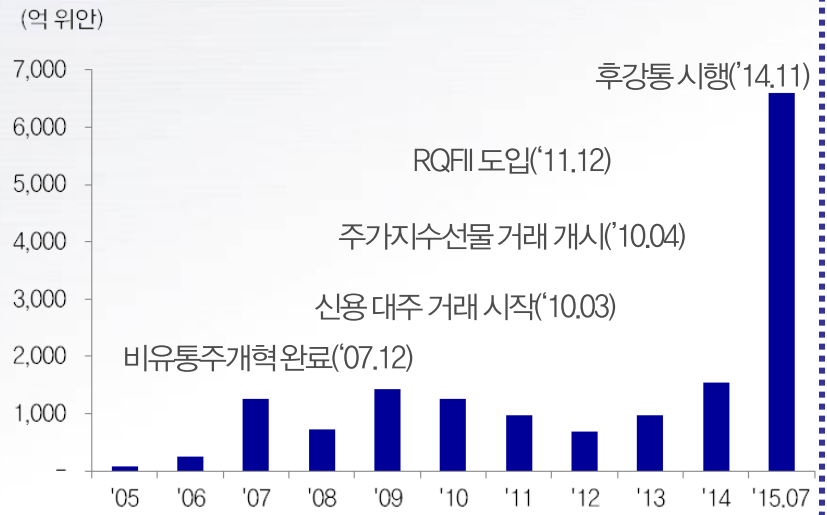
## ■ 상해증권거래소

- 상장기업수: 1,115개
- 시가총액: 5,331.2조원
- 일평균 거래대금: 117.2조원

### 〈시가총액 추이〉



### 〈일평균 거래대금 추이〉



# I. 중국 금융시장 성장 및 배경

## ■ 심천증권거래소

- 상장기업수: 1,768개(메인보드 517개, 중소기업판 767개, 창업판 484개)
- 시가총액: 3,639.9조원(메인보드 1,279조원, 중소기업판 1,566조원, 창업판 795조원)
- 일평균 거래대금: 92.7조원(메인보드 36.2조원, 중소기업판 36.4조원, 창업판 20.0조원)

### 〈시가총액 추이〉



### 〈일평균 거래대금 추이〉



# I. 중국 금융시장 성장 및 배경

## ■ 중국 파생상품시장구조



# I. 중국 금융시장 성장 및 배경

## ■ 중국 파생상품시장의 특징

1

상품선물시장 중심으로 발전, 파생금융시장은 상대적으로 낙후

- 상품선물시장은 경제의 고속성장과 함께 눈부신 성장
- 파생금융시장은 '90년대 초 시범 운행 후, 폐쇄

2

국민 경제 주요 업종의 상품선물(45개)이 대부분 상장

- 설탕, 대두박, 계란 등 농산물
- 철근, 역청 등 건설재

3

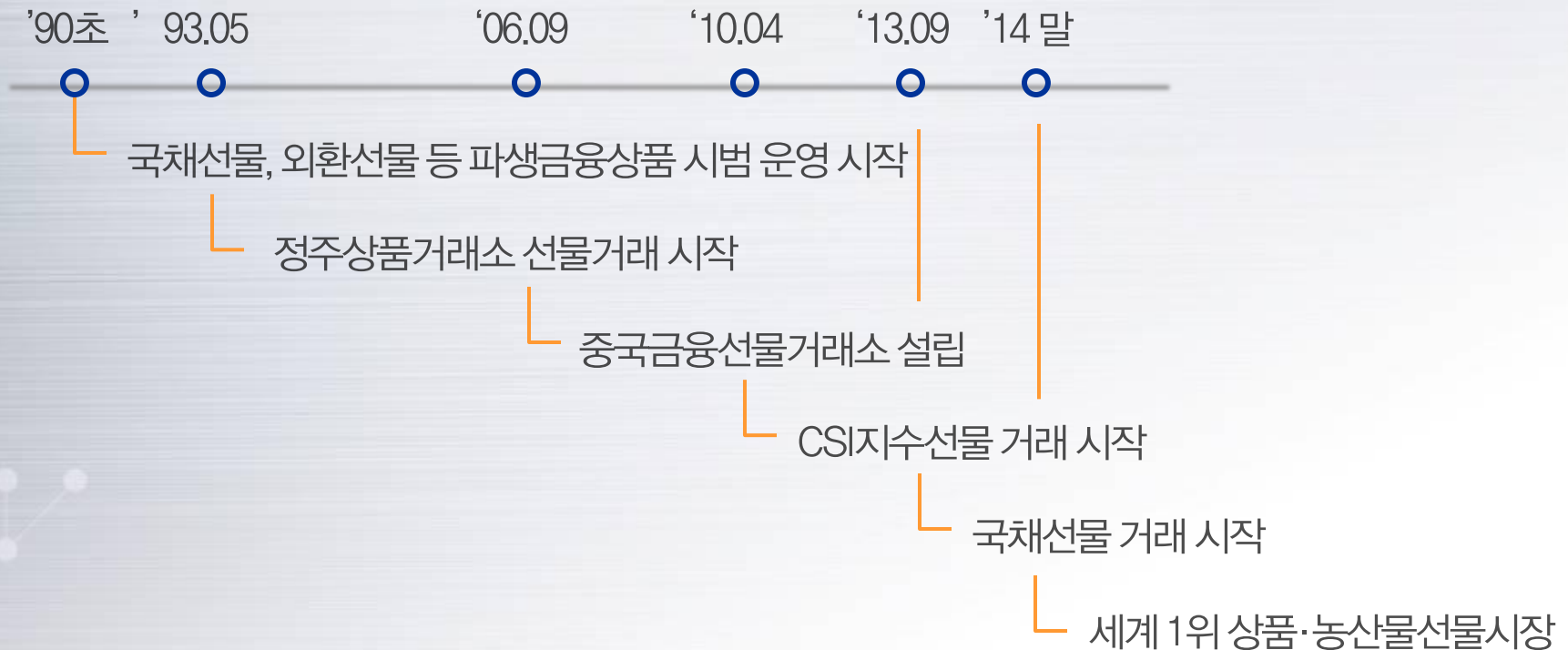
주가지수선물, 농산물, 금속이 주로 거래

- CSI300지수선물 68.2%
- 세계 상위 10대 농산물·금속선물상품에 15개 포함



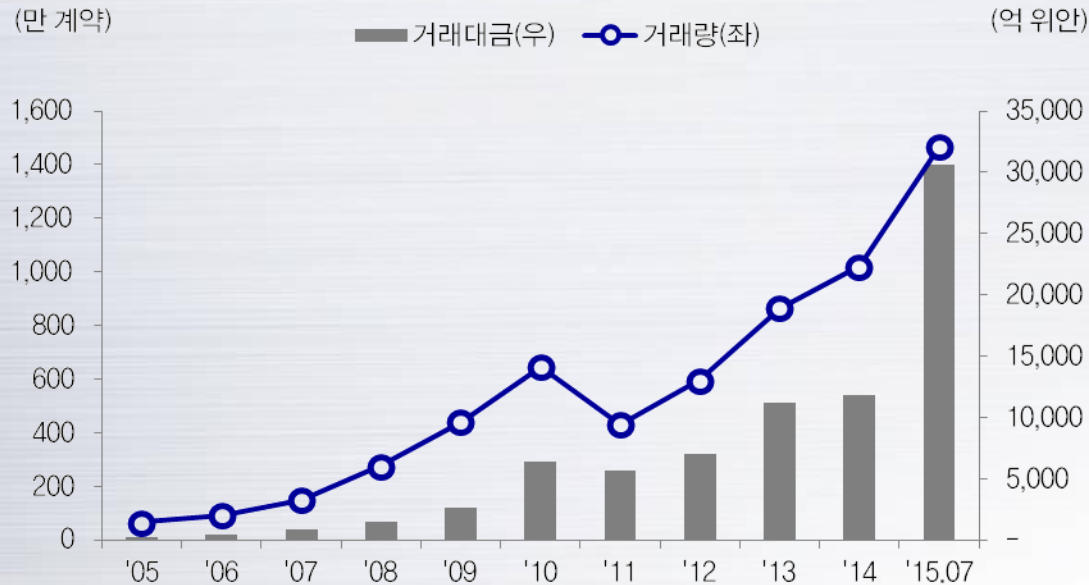
# I. 중국 금융시장 성장 및 배경

## ■ 주요 연혁



# I. 중국 금융시장 성장 및 배경

## ■ 중국 파생상품시장 현황



**일평균 거래량** 14.7백만 계약(KRX의 4.5배 / KRX는 중국의 22.0%)

**일평균 거래대금** 543.8조원(KRX의 13.0배 / KRX는 중국의 7.7%)

# I. 중국 금융시장 성장 및 배경

## ■ 상해선물거래소

- 금속거래소, 곡물 및 오일 거래소, 상품거래소가 통합되어 설립
- 은, 구리, 철근, 고무 등 대표상품 포함 14개 상품 거래
- 일평균 4.0백만 계약(KRX의 1.2배) / 44.2조원(KRX의 1.1배)



### 〈일평균 계약수 및 거래대금 추이〉



### 〈주요 상품 거래현황〉

상품명	거래대금(조원)	비중*(%)
철근	9.3	21.1
은	6.7	15.1
구리	12.1	27.3
아연	1.5	3.5
고무	7.3	16.4

# I. 중국 금융시장 성장 및 배경

## ■ 대련상품거래소

- 주요 대두 산지, 중공업 중심지인 대련에 위치
- 대두박, 대두유, 철광석 등 대표상품 포함 16개 상품 거래
- 일평균 4.1백만 계약(KRX의 1.3배) / 28.9조원(KRX의 0.7배)



### 〈일평균 계약수 및 거래대금 추이〉



### 〈주요 상품 거래현황〉

상품명	거래대금(조원)	비중*(%)
대두박	6.3	21.7
팜유	3.3	11.2
대두유	3.6	12.4
달걀	0.5	1.6
코크스	1.1	3.9
점결탄	0.5	1.6
철광석	6.2	21.3

# I. 중국 금융시장 성장 및 배경

## ■ 정주상품거래소

- 최초의 선물거래소, 농산물 중심 발달
- 백설탕, 면화 등 대표상품 포함 15개 상품 거래
- 일평균 4.6백만 계약(KRX의 1.4배) / 23.3조원(KRX의 0.6배)



### 〈일평균 계약수 및 거래대금 추이〉



### 〈주요 상품 거래현황〉

상품명	거래대금(조원)	비중*(%)
백설탕	5.8	25.0
평지씨박	5.0	21.4
면화	1.1	4.8



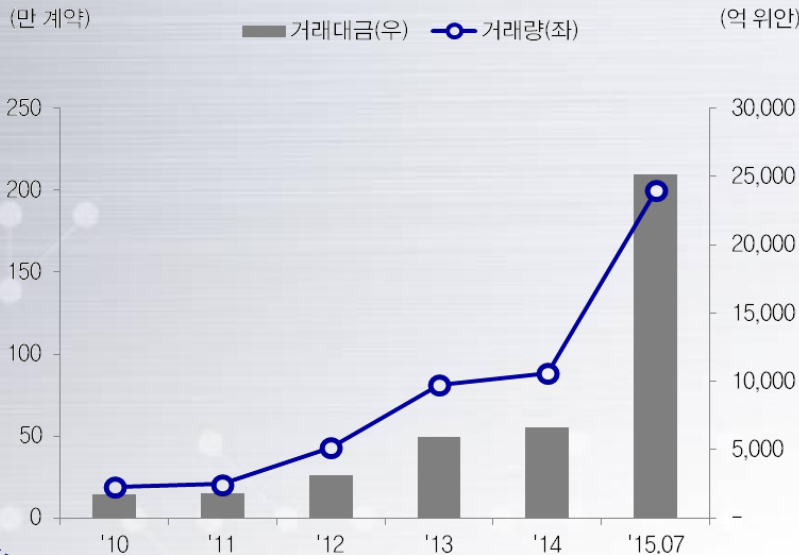
# I. 중국 금융시장 성장 및 배경

## ■ 중국금융선물거래소

- 금융당국이 금융선물옵션거래를 위해 '06년 설립
- CSI300지수선물 등 대표상품 포함 5개 상품 거래
- 일평균 1.7백만 계약(KRX의 0.6배) / 361.3조원(10.7배)



### 〈일평균 계약수 및 거래대금 추이〉

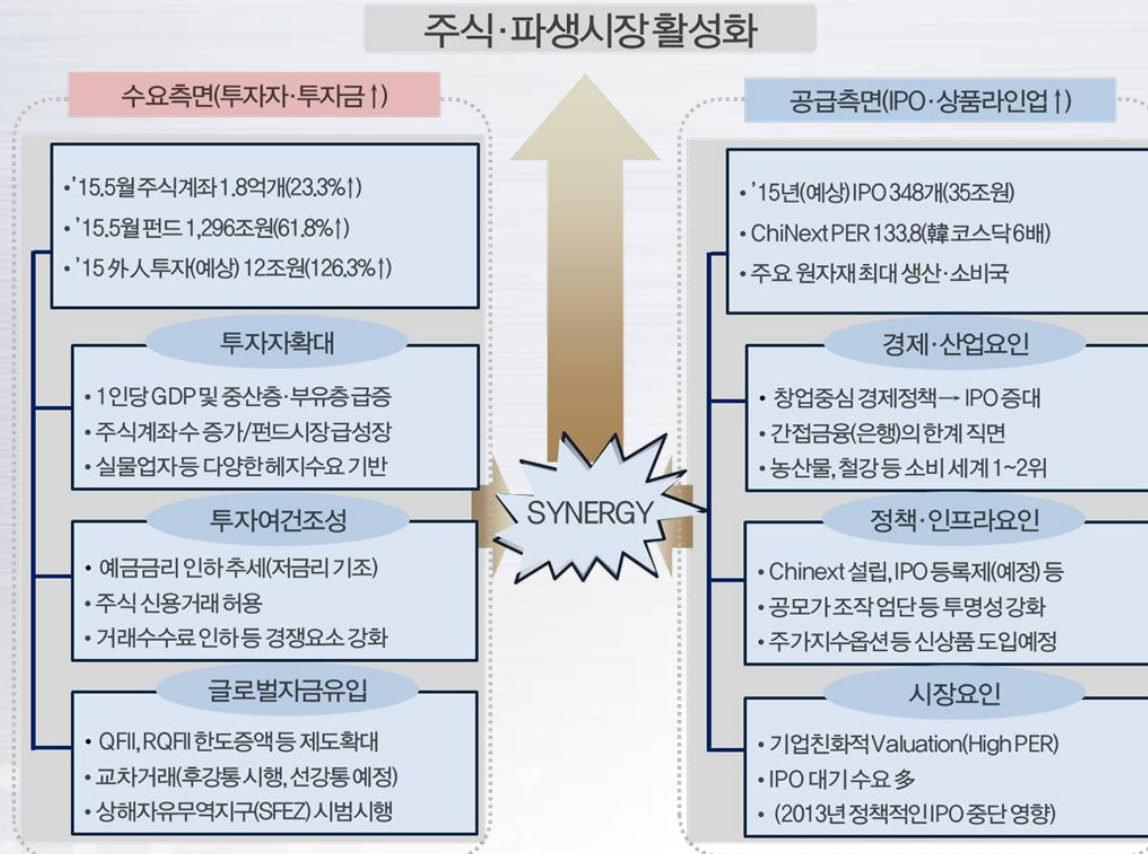


### 〈주요 상품 거래현황〉

상품명	거래대금(조원)	비중*(%)
CSI300	370.64	82.9
CSI500	41.7	9.3
SSE50	32.74	7.3
5년 국채	1.9	0.4
10년 국채	0.3	0.1

# I. 중국 금융시장 성장 및 배경

## ■ 중국 금융시장 성장 배경



## II. 중국의 국가 전략과 금융시장 개혁·개방

### ■ 중국의 국가비전



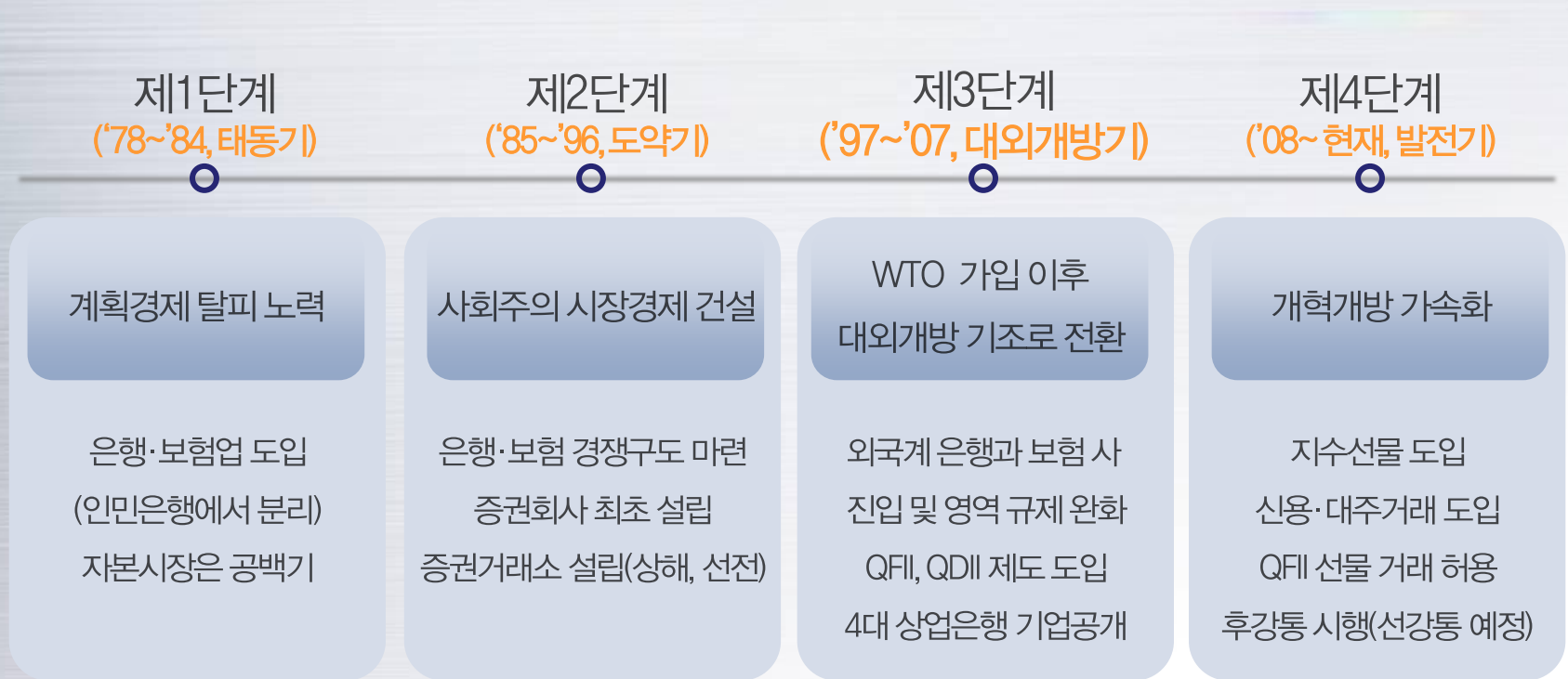
## II. 중국의 국가 전략과 금융시장 개혁·개방

### ■ 중국의 경제·금융 전략

중국의 경제·금융 전략		
개혁	개방	국제 영향력 강화
<ul style="list-style-type: none"><li>• 국유기업 퇴출</li><li>• 민영기업 시장 진입 확대</li><li>• 가격의 시장화</li></ul> <p>→ 국내 비효율성 제거</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 환율결정시장메커니즘강화</li><li>• 이자율 시장화</li><li>• 자본 계정 자유 태환</li></ul> <p>→ 산업·금융 발전</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>• FTA 추진</li><li>• 위안화 수요 확대</li><li>• AIIB 체제 출범</li><li>• 일대일로 추진</li><li>• 대규모 글로벌 인프라 투자</li></ul>

## II. 중국의 국가 전략과 금융시장 개혁·개방

### ■ 중국 금융시장의 개혁·개방 경과



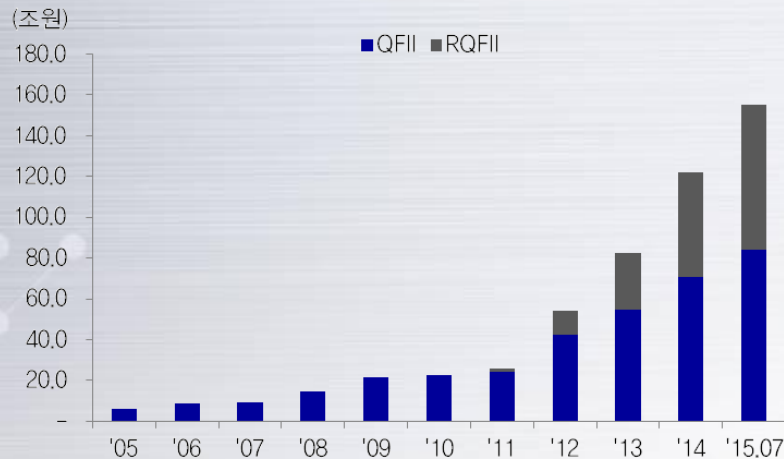


## II. 중국의 국가 전략과 금융시장 개혁·개방

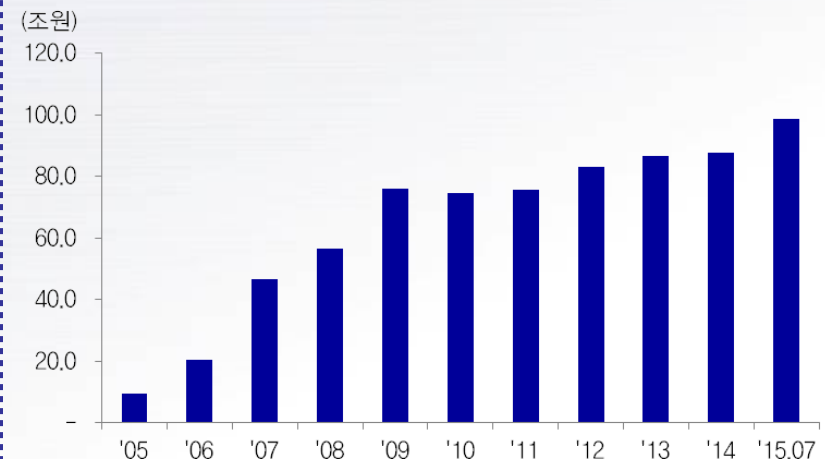
### ■ 중국의 금융투자유출입통제 정책

- QFII·RQFII, QDII를 통해 국내외 금융시장간 투자범위 및 투자한도 통제
- QFII 83.9조원, RQFII 71조원, QDII 98.6조원

〈QFII·RQFII 승인규모 추이〉



〈QDII 승인규모 추이〉



# III. 중국 금융시장 전망

## ■ 중국 금융시장 SWOT 분석

### Strengths

1. G2 경제가 가장 빠른 성장 중 → 금융수요 大
2. 탄탄한 실물경제(높은 저축률/투자율, 양호한 고용률)
3. 세계최대 인구, 자원 생산·소비 → 수요·공급기반
4. 증권시장 세계 2위, 파생시장 3위의 유동성
5. GDP, 인구대비 펀드시장 小 → 성장잠재력 高

### Opportunities

1. 직접금융 강화 기조와 IB 육성 노력
2. 선강통, 상하이자유무역구 등 금융개방 확대
3. 주가지수 옵션, 금리·외환 선물 등 라인업 확충
4. MSCI EM지수 편입 등 글로벌인지도 제고
5. 他거래소와의 협력·연계 강화(ex. DB와의 JV 설립)

### Weaknesses

1. 비효율적인 경제·금융시스템(과잉투자, 자본쓸림 등)
2. 과도한 정부 개입으로 인한 경쟁력 약화
3. 낮은 시장성숙도(개인 중심, 기관투자자 미발달)
4. 과다한 투자 규제(예. QFI 등 각종 쿼터제도)
5. '부유한 國, 가난한 民' → 사회경제 모순요소

### Threats

1. 미국 등 선진 금융시장의 회복
2. 인도 등 신흥국 금융시장의 급성장
3. 중국시장에 대한 부정적 인식(폐쇄적, 불투명성 등)
4. 금융시장 급진개방 시 시장충격 우려
5. 신장, 티벳, 내몽고, 대만 등 정치군사적 리스크

# III. 중국 금융시장 전망

## ■ 중국 금융시장 전망

- 주식시장: 연평균 22.3% 성장시 약 3.4경원('15.5월말 대비 약 208.4%↑)
  - 파생시장: 연평균 16.4% 성장시 약 23경원('15.5월말 대비 약 113.3%↑)
- \*'20년 미국의 69.7%, '30년 132.1%에 육박

〈중국 시가총액 추이(~2020)〉



〈중국 파생거래대금 추이(~2020)〉



# IV. 시사점

## ■ 중국시장 성장에 따른 위협 요인

1

중국 A주 MSCI EM지수 편입

- 5% 편입시 한국 비중 -0.29%p, 추종자금 -7.4억 달러
- 100% 편입시 한국 비중 -2.49%p, 추종자금 -63.4억 달러

2

자본시장 개방 확대

- QFII·RQFII 한도 증액, 후강통·선강통 확대 시행, 선물통 도입
- 국내 유동성이탈 가속화

# IV. 시사점

## ■ 중국시장 성장에 따른 기회 요인

1

### 위안화 국제화

- 국내 위안화 시장 개설
- 위안화 표시 채권, 위안화 선물 등 위안화 상품 수요 발생

2

### 중국의 대외투자 증가

- 포트폴리오 다변화, 위안화 절상 압력 회피 등을 위해 해외투자 제한 완화
- QDII2 도입 예정





Thank You !

---